



## 郑煤远月弱勢明显，1-5 价差持续扩大

动力煤周报

2015-11-20

### 内容要点

- **宏观面(偏多)**：国内经济数据不佳，后市仍将继续维持宽松的货币政策和财政政策。
- **供需面(短期有好转迹象，中长期偏弱)**：虽然终端用电需求并无明显好转，但下游日耗、库存也并无进一步恶化，加之用煤旺季逐步到来，现价逐步企稳，短期基本面情况并不非常悲观。
- **技术面(中性)**：郑煤近月合约企稳，远月合约跌幅则增大，1-5 价差仍在持续扩大。
- **投机策略**：做空远月 05 合约，或买 01 卖 05 正套组合。

### 操作策略跟踪

类型	合约/组合	方向	入场价格(差)	首次推荐日	评级	目标价格(差)	止损价格(差)	收益(%)
单边	ZC1605	空	310	2015-11-5	三星	290	318	7.29%
套利	TC1601-ZC1605	多	19	2015-11-5	三星	40	10	2.4%

评级说明：星级越高，推荐评级越高。3 星表示谨慎推荐；4 星表示推荐；5 星表示强烈推荐。

兴业期货研究部

能源化工组

沈皓

021-38296187

[shenh@cifutures.com.cn](mailto:shenh@cifutures.com.cn)

更多资讯内容

请关注本司网站

[www.cifutures.com](http://www.cifutures.com)



本周动力煤远月合约继续向下探底，近月则小幅企稳，1-5 价差也继续扩大至新高。

*国内现货方面：*

本周港口煤价已有企稳迹象。截止 11 月 20 日，秦皇岛动力煤 Q5500 大卡报价 351.5 元/吨(较上周+0.5)。

*国际现货方面：*

本周外煤跌幅较大，但内外价差依然倒挂。截止 11 月 20 日，澳洲运至广州港 CFR 动力煤 Q5500 为 352.66(较上周-9.73)。(注：现货价格取自汾渭能源提供的指数)

*海运方面：*

截止 11 月 20 日，中国沿海煤炭运价指数报 452.77 点(较上周+4.48%)，国内运费企稳；波罗的海干散货指数报价报 504 (较上周-12.95%)，国际船运费持续大幅下跌。

*电厂库存方面：*

截止 11 月 20 日，六大电厂煤炭库存 1281.1 万吨，较上周-8.4 万吨，可用天数 22.16 天，较上周-0.46 天，日耗 57.81 万吨/天，较上周+0.80 万吨/天。近期日耗仍处于低位，电厂对煤炭需求弱势。

*秦皇岛港方面：*

截止 11 月 20 日，秦皇岛港库存 618 万吨，较上周-8 万吨。秦皇岛预到船舶数 13 艘，锚地船舶数 52 艘。港口成交依然未现好转，港口库存持稳为主。

综合来看：近期库存水平、电厂日耗均有所好转，且后市将逐步进入消费旺季，现货价格有望逐步企稳，但中长期市场悲观预期并未改变，煤价整体下跌格局也将持续。因此，单边做空可选择远月合约，或继续持有买 1-卖 5 的正套组合。

操作上：多 TC1601 空 ZC1605 组合持有，ZC1605 空单持有。

## 免责声明

负责本研究报告内容的期货分析师,在此申明,本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与,未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

本报告的信息均来源于公开资料,我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更,我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有,未经书面授权,任何机构和个人不得以任何形式翻版。复制发布。如引用、刊发,须注明出处为兴业期货,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 公司总部及分支机构

### 总部及宁波营业部

地址:浙江省宁波市中山东路 796 号东航大厦 11 楼 邮编:315040

联系电话:0574-87716560 87717999 87731931 87206873

### 上海营业部

上海市浦电路 500 号上海期货大厦 1501A 室

联系电话:021—68402557

### 杭州营业部

杭州市庆春路 42 号 1002 室

联系电话:0571—85828718

### 台州营业部

台州市椒江区云西路 399 号金茂中心 2402 室

联系电话:0576—84274548

### 温州营业部

温州市汤家桥路大自然家园 1 幢 1504 室

联系电话:0577—88980839

### 慈溪营业部

慈溪市浒山开发大道香格大厦 1809 室

联系电话:0574—63113309

### 福州营业部

福州市鼓楼区五四路 137 号信和广场 2501 单元

联系电话:0591—88507817

### 深圳营业部

深圳市福田区福田街道深南大道 4013 号兴业银行大厦 3A 楼 412、416、417

联系电话:0755-33320775

### 北京营业部

北京市朝阳区朝阳门北大街 20 号兴业银行大厦 25 层

联系电话:010-69000899